

Тарабаев Ж.Б.

Докторант,
Нархоз Университета, IBS, DBA,
ТОО «СУР Недр» директор,
Республика Казахстан, г. Алматы

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОГО РИСКА НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

«Важным фактором успеха инвестиционного проекта является наличие опыта и необходимой квалификации и компетенций будущих руководителей проекта. Причем сам опыт необязательно должен быть исключительно положительным. Практика показывает, что менеджеры, имеющие за спиной наряду с успешными проектами опыт кризисного управления, банкротства, более устойчивы к реализации стрессовых сценариев и к кризисным явлениям» во избежание возникновения инвестиционных рисков. [6].

Ключевые слова: анализ, оценка, финансовое состояние компании, инвестиционный риск, доходность, рентабельность (экономическая, финансовая, производства и реализации), прибыль, убытки, риск банкротства, финансы, налоговый риск.

Оценка инвестиционного риска на основе анализа финансового состояния фирмы является одним из самых доступных и достоверных методов как для предприятия, так и для его партнеров инвесторов.

Финансовое состояние предприятия - это комплексное понятие, характеризующееся системой абсолютных и относительных показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов предприятия. Анализ финансового состояния позволяет оценить финансовую устойчивость предприятия, которая является критерием оценки инвестиционного риска. Зависимость между финансовой устойчивостью предприятия и инвестиционным риском прямо пропорциональна: при ухудшении финансового состояния предприятия возникает опасность возникновения целого комплекса рисков, одним из которых является инвестиционный риск и риск банкротства.

Финансовое состояние предприятия характеризуется комплексом взаимосвязанных между собой критериев. Наиболее объективный результат может быть получен на основании использования в процессе анализа как абсолютных, так и относительных критериев оценки.

Абсолютные критерии оценки деятельности предприятия могут быть двух типов: результативные и разностные. К результативным можно отнести такие основные итоговые показатели деятельности предприятия, как сумма выручки, оборот предприятия, сумма его активов и др. К разностным критериям относятся такие показатели, как прибыль предприятия, чистый оборотный капитал (текущие активы - текущие обязательства) и др.

Анализ величины абсолютных показателей не может показать реальное финансовое состояние предприятия. Для объективной оценки финансового состояния предприятия абсолютные показатели должны исследоваться в динамике за несколько лет, что не всегда возможно в современных условиях.

С точки зрения оценки уровня финансового риска особый интерес имеет система относительных показателей или финансовых коэффициентов, расчет которых основан на данных бухгалтерской отчетности предприятия АО «ТЭЦ» казахстанского регионального предприятия.

Таким образом, теоретической основой и практическим инструментарием анализа и прогнозирования рискованных решений являются экономико-математические модели и проводимые по ним расчеты.

Вместе с тем, именно построение моделей адекватных реальной обстановке связано с определенными трудностями. На сегодняшний день описаны разнообразные реальные экономические ситуации, но говорить о выработке единой методики, приемлемой для всех видов возникающих рисков пока нельзя.

Так, анализ и оценка доходности и рентабельности как показатель эффективности деятельности организации.

Доходность характеризует отношение (уровень) дохода к авансированному капиталу или его элементам; источникам средств или их элементам; общей величине текущих расходов или их элементам. Показатель доходности свидетельствует о том, сколько тенге дохода получила организация на каждый тенге капитала, активов, расходов и т.д.

Рентабельность характеризует отношение (уровень) прибыли к авансированному капиталу или его элементам; источникам средств или их элементам; общей величине текущих расходов или их элементам. Показатели рентабельности отражают сумму прибыли, полученную организацией на каждый тенге капитала, активов, доходов, расходов и т.д.

Таблица. Расчет показателей доходности, млн.тенге

№	Наименование показателя	За 2015	За 2016	изменение
		базис	отсчет	
1.	Доходность активов	0.55	0.51	-0.04
2.	Доходность собственного капитала	0.77	0.76	-0.01
3.	Доходность заемного капитала	1.97	1.58	-0.39
4.	Доходность производства	1.16	1.14	-0.02
5.	Доходность расходов по обычным видам деятельности	1.09	1.08	-0.01
6.	Доходность совокупных расходов	1.1	1.08	-0.02

Величина дохода, полученного организацией, приходящаяся на каждый тенге вложений в ее активы, снизилась на 0.04 тенге и составила 51 копеек на тенге полученных средств.

При этом на каждый тенге собственных средств, вложенных в активы, в отчетном периоде приходится 0.76 тенге дохода, что на -0.01 тенге меньше, чем в аналогичном периоде прошлого года.

Доходные поступления, приходящиеся на каждый тенге привлеченных средств, в отчетном периоде снизились на 0.39 тенге, т.е. до уровня 158 тыин на тенге заемных средств.

Величина выручки, полученной организацией, приходящаяся на каждый тенге себестоимости проданной продукции (производственных расходов) возросла и составляла 1.14 тенге

Величина выручки, полученной организацией, приходящаяся на каждый тенге общей величины расходов по обычным видам деятельности (себестоимости производства и реализации) снизилась и составила 1.08 тенге

Уровень дохода, приходящегося на каждый тенге величины совокупных расходов организации в отчетном периоде упал до 1.08 тенге

Таким образом, в исследуемом периоде наблюдается снижение практически всех коэффициентов доходности, что свидетельствует о падении эффективности использования средств, привлекаемых для осуществления финансово-хозяйственной деятельности.

Таблица. Расчет основных показателей рентабельности, млн.тенге

№	Наименование показателя	За 2015	За 2016	Изменение
		Базис	Отчет	
Экономическая рентабельность				
1.	Рентабельность совокупных активов	0.05	0.04	-0.01
2.	Эффективность внеоборотного капитала	0.04	0.04	0
3.	Рентабельность оборотного капитала	0.23	0.2	-0.03
Финансовая рентабельность				
4.	Рентабельность собственного капитала	0.05	0.04	-0.01
5.	Рентабельность вложенного капитала	0.04	0.03	-0.01
6.	Рентабельность перманентного капитала	0.06	0.05	-0.01
7.	Рентабельность инвестиций	0.04	0.04	-0.01
8.	Рентабельность заемного капитала	0.14	0.1	-0.04
Рентабельность производства и реализации				
9.	Рентабельность производства и реализации расходов по обычным видам деятельности	0.09	0.08	-0.01
10.	Рентабельность совокупных расходов	0.07	0.06	-0.01
11.	Рентабельность производства	0.1	0.09	-0.01
12.	Рентабельность продаж	0.08	0.08	0
13.	Рентабельность валовой продукции	0.14	0.13	-0.01
14.	Общая рентабельность	0.09	0.08	-0.01

Рентабельность совокупных активов характеризует эффективность использования всего имущества предприятия. Уменьшение показателя на 1 % свидетельствует о снижении спроса на товары, что является отрицательным.

Рентабельность внеоборотного капитала характеризует эффективность использования основных средств организации, определяя, насколько

соответствует общий объем имеющихся основных средств масштабу бизнеса организации. Эффективность использования внеоборотного капитала не изменилась и составила 4 %, что свидетельствует о сокращении масштаба бизнеса организации, а также об увеличении загрузки оборудования, отсутствии резервов, и о значительной степени физического и морального износа устаревшего производственного оборудования.

Рентабельность оборотного капитала отражает эффективность использования оборотного капитала организации. Он определяет, сколько тенге прибыли приходится на один тенге, вложенный в оборотные активы. Коэффициент рентабельности оборотного капитала в отчетном периоде снизился на 3 и составил 20 %, что говорит о снижении эффективности использования оборотного капитала и увеличении вероятности возникновения сомнительной и безнадежной дебиторской задолженности, росте степени коммерческого риска.

С точки зрения инвесторов важнейшей оценкой эффективности вложения средств является наличие прибыли на вложенный капитал. Показатель прибыли на вложенный акционерами (собственниками) капитал, называется рентабельностью собственного капитала. В отчетный период рентабельность собственного капитала уменьшилась на 1 пунктов, т.е. отдача на инвестиции собственников снизилась, что уменьшило инвестиционную привлекательность данного предприятия.

Рентабельность вложенного капитала (рентабельность инвестиций) характеризует эффективность операционной и инвестиционной деятельности компании; показывает, насколько грамотно работают менеджеры с заемным и с собственным капиталом. Уменьшение данных показателей говорит о значительном снижении инвестиционной привлекательности компании в связи с падением эффективности работы с заемными средствами.

Рентабельность перманентного капитала отражает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность фирмы на длительный

срок. Отмечается снижение данного показателя на 1%, что является отрицательным результатом.

Рентабельность заемного капитала отражает величину прибыли, приходящейся на каждый тенге заемных средств. В отчетном периоде рентабельность заемного капитала находится на уровне 10%.

Рентабельность расходов по обычным видам деятельности отражает величину прибыли от продаж, приходящуюся на каждый тенге общей величины расходов по обычным видам деятельности (себестоимости производства и реализации).

В отчетный период прибыль с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции составила 8%, что на 1 пункта меньше, чем в аналогичном периоде прошлого года. Таким образом, эффективность производственной деятельности снизилась.

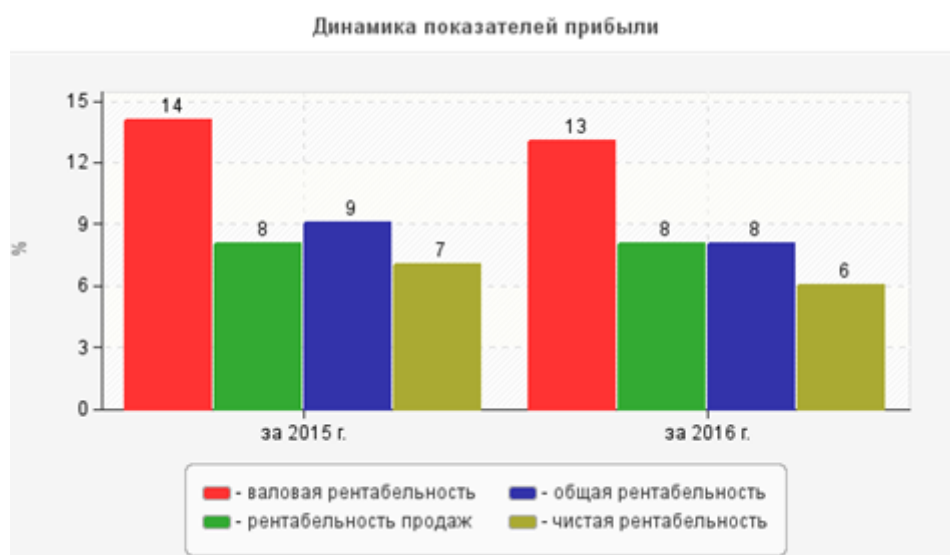
Рентабельность совокупных расходов – это величина чистой прибыли, полученной организацией за анализируемый период, приходящаяся на каждый тенге величины совокупных расходов. В связи с отсутствием чистой прибыли отчетного периода нельзя говорить об окупаемости совокупных издержек.

Рентабельность производств представляет собой величину прибыли, приходящуюся на каждый тенге себестоимости проданной продукции (производственных расходов). Наблюдается снижение рентабельности производств.

Рентабельность продаж характеризует эффективность предпринимательской деятельности: сколько прибыли имеет предприятие с рубля продаж. Валовая рентабельность отражает величину валовой прибыли, приходящейся на каждый тенге выручки от продаж. При оценке значений данных показателей следует иметь в виду, что динамика соотношений доходов и расходов зависит не только от эффективности использования ресурсов, но и от применяемых на предприятии принципов ведения учета. В рассматриваемом случае доля прибыли от продаж в выручке составляла 8%, что, несомненно, является положительным результатом.

Доля валовой прибыли в выручке при этом снизилась на 1% и составила 13%.

Дополнительно можно проанализировать динамику показателей рентабельности, рассчитанных как отношение чистой прибыли (прибыли до налогообложения) за определенный период к выраженному в денежных средствах объему продаж за тот же период.



Значение определенного коэффициента само по себе мало информативно. Необходимо осуществить пространственно-временное сравнение значений этих коэффициентов с их нормативными значениями, установленными в специальных нормативных актах, с аналогичными показателями по родственным предприятиями, изучить их динамику за определенный период.

Наиболее важными для анализа финансового состояния предприятия и предотвращения риска банкротства предприятия являются следующие группы финансовых коэффициентов: 1) показатели платежеспособности и ликвидности предприятия; 2) показатели финансовой устойчивости; 3) показатели рентабельности; 4) показатели деловой активности предприятия.

Платежеспособность предприятия в первую очередь показывает надежность фирмы, так как характеризует финансовое состояние предприятия, уровень финансового риска. Платежеспособность представляет собой способность предприятия в конкретный момент времени рассчитываться по всем своим долговым обязательствам собственными средствами. В зависимости

от того, какие обязательства предприятия принимаются в расчет, различают краткосрочную и долгосрочную платежеспособность.

Оценка платежеспособности предприятия складывается из расчета следующих важнейших показателей: величины собственных оборотных средств; коэффициентов ликвидности, характеризующих состояние оборотных средств и краткосрочных обязательств; коэффициента обеспеченности текущей деятельности собственными оборотными средствами; коэффициента обеспеченности процентов по кредитам; коэффициента долгосрочной платежеспособности и др.

Собственные оборотные средства представляют собой величину превышения суммы оборотных средств над суммой краткосрочных обязательств предприятия. Их размер определяется вычитанием из общей величины оборотных активов суммы краткосрочных обязательств предприятия.

Под ликвидностью предприятия подразумевается наличие у него оборотных средств в размере, достаточном для погашения краткосрочных обязательств.

Платежеспособность и ликвидность предприятия тесно связаны друг с другом, но не тождественны. Платежеспособность предприятия может быть обеспечена в необходимые сроки за счет реализации высоколиквидных активов.

Важное экономическое значение для анализа финансовых рисков имеет оценка прибыльности предпринимательской деятельности. Относительными показателями, характеризующими прибыльность, являются показатели рентабельности, которые свидетельствуют об уровне доходности как самого предприятия, так и его продукции. Показатели рентабельности с разных позиций отражают эффективность хозяйственной деятельности предприятия.

Анализ финансовых коэффициентов, характеризующих реальное финансовое состояние предприятия, является крайне важным и необходимым для своевременной диагностики возможного банкротства предприятия. Систематический контроль финансового состояния позволяет оперативно

выявлять слабые стороны в работе предприятия и принимать соответствующие меры по их устранению.

Одним их экономических показателей, на основе которого дается обобщающая оценка финансового состояния организации, является прибыль.

С одной стороны, прибыль – это основной источник финансирования деятельности организации, а с другой – источник доходов бюджетов различных уровней.

Анализ формирования финансовых результатов проводится как для самой организации, так и для целей управления активами, так и внешними пользователями информации, партнерами по бизнесу или акционерами.

Таблица. Динамика структуры прибыли до налогообложения, млн.тенге

№	Показатели	За 2015		За 2016		Изменение (+,-)	
		млн.тг	уд.вес %	млн.тг	уд.вес %	млн.тг	уд.вес %
I.	Доходы, всего	5770,3	100	6150,4	100	380,1	0
1.	в том числе: Доходы от обычных видов деятельности	5710,2	98.96	6109,0	99.33	398,7	0.37
2.	Проценты к получению	0,6	0.01	18	0	-0,538	-0.01
3.	Доходы от участия в других организациях	3,96	0.07	12,8	0.21	8,8	0.14
4.	Прочие доходы	55,6	0.96	286,6	0.47	-26,9	-0.49
II.	Расходы, всего	5249,7	100	5672,4	100	422,7	0
1.	в том числе: Расходы по обычным видам деятельности	5240,8	99.83	5649,4	99.6	408,7	-0.23
2.	Проценты к уплате	0	0	0	0	0	0
3.	Прочие расходы	8,9	0.17	23,0	0.4	14,1	0.23
III.	Отношение общей суммы доходов к общей сумме расходов	1.1	x	1.08	x	-0.02	x
IV.	Отношение доходов от обычных видов деятельности к соответствующей сумме расходов	1.09	x	1.08	x	-0.01	x

В отчетный период доходы организации возросли на 380090 млн. тенге и составили 6150404 млн. тенге

При этом: доходы от обычных видов деятельности возросли на 398723 млн. тенге или 6.98% ; проценты к получению снизились на 538 млн. тенге или

96.76% ; доходы от участия в других организациях возросли на 8802 млн. тенге или 222.16% ; прочие доходы снизились на 26897 млн. тенге или 48.42%.

В отчетном периоде в составе доходов организации преобладали доходы от обычных видов деятельности. Их удельный вес составлял 99.33%.

Расходы АО «ТЭЦ» возросли на 422692 млн. тенге и составили 5672405 млн. тенге

При этом: расходы по обычным видам деятельности возросли на 408637 млн. тенге или 7.8% ; проценты к уплате равны нулю; прочие расходы возросли на 14055 млн. тенге или 157.73%.

В отчетном периоде в составе расходов организации преобладали расходы по обычным видам деятельности 99.6%.

В отчетный период уменьшился уровень доходов, приходящихся на 1 тенге расходов предприятия с 1.1 до 1.08 тенге. Можно сделать вывод о снижении эффективности работы предприятия.

При этом отношение доходов от обычных видов деятельности к соответствующей сумме расходов снизилось и составило 108%.

Таблица. Динамика факторов формирования финансовых результатов деятельности, млн.тенге

№	Показатели	за 2015 г.	за 2016 г.	Изменение (+/-), млн. тенге	Темп прироста, %
1	2	3	4	5	6
1.	Выручка (нетто) от продаж	5710,2	6109,0	398,7	6.98
2.	Себестоимость реализации	4912,9	5339,4	426,5	8.68
3.	Валовая прибыль	797,3	769,5	-27,8	-3.49
4.	Коммерческие расходы	6,9	5,98	-0,895	-13.03
5.	Управленческие расходы	321,0	304,0	-16,98	-5.29
6.	Прибыль (убыток) от продаж	469,4	459,5	-9,9	-2.11
7.	Проценты к получению	0,556	0,018	-0,538	-96.76
8.	Проценты к уплате	0	0	0	х
9.	Доходы от участия в других организациях	3,96	12,76	8,8	222.16
10.	Прочие доходы	55,55	28,66	-26,9	-48.42
11.	Прочие расходы	8,9	22,97	14,1	157.73
12.	Прибыль (убыток) до налогообложения	520,6	478,0	-42,6	-8.18
13.	Отложенные налоговые	0	0	0	х

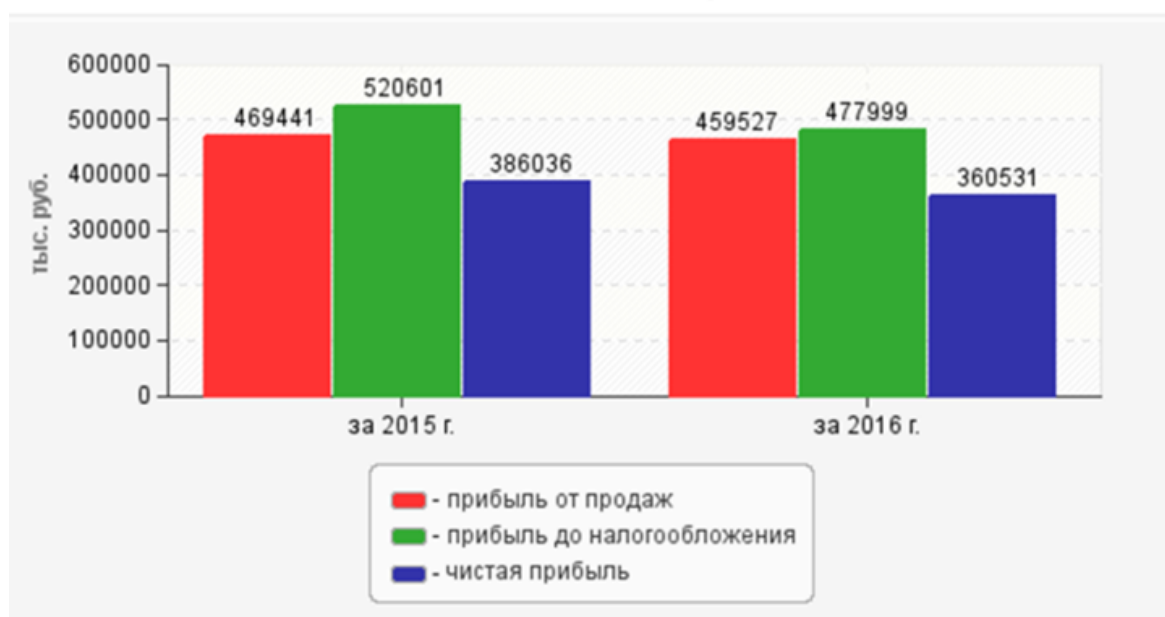
	обязательства				
14.	Отложенные налоговые активы	0	0	0	х
15.	Текущий налог на прибыль	134,6	117,5	-17,1	-12.71
16.	Иные обязательные платежи из прибыли	0	0	0	х
17.	Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	386,0	360,5	-25,5	-6.61

В анализируемом периоде валовая прибыль от продаж снизилась на -27,8 млн. тенге. Уменьшение прибыли продиктовано изменением выручки, и на изменение себестоимости.

В отчетном периоде предприятием была получена прибыль от продаж в сумме 459,5 млн. тенге. Снижение уровня прибыли произошло за счет снижения валовой прибыли от продаж.

Снижение общей бухгалтерской прибыли до 478,0 млн. тенге обусловлено уменьшением суммы полученной прибыли от продаж на 23.27% и снижением сальдо прочих доходов и расходов на 76.73%.

Динамика показателей прибыли



В отчетном периоде на формирование чистого результата финансово-хозяйственной деятельности предприятия оказывали влияние следующие факторы: снижение прибыли до налогообложения - 128.16%, снижение суммы уплаченных налогов из прибыли - 67.03%.

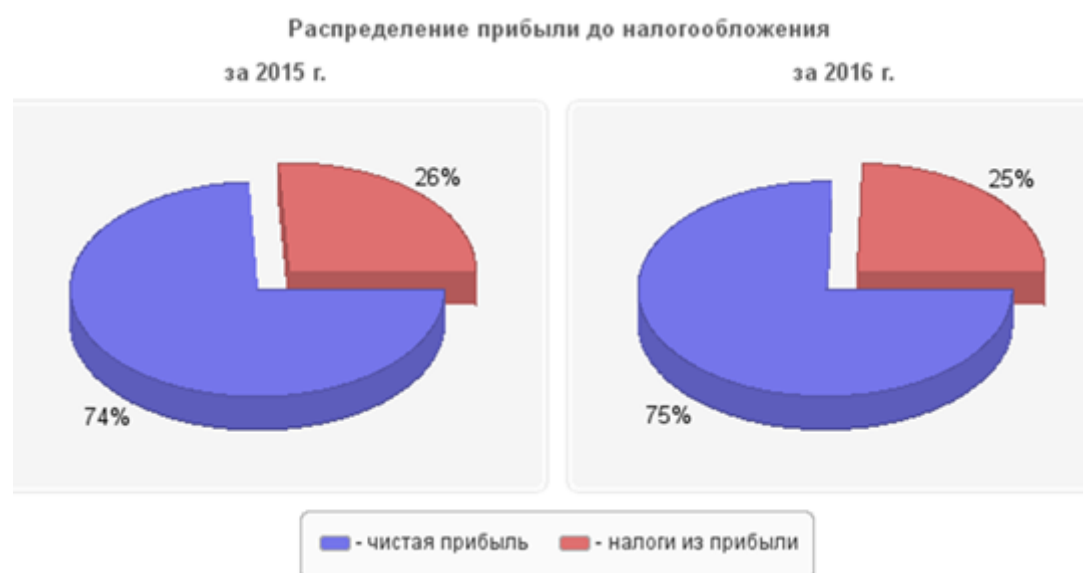
Таблица. Динамика структуры прибыли до налогообложения, млн.тенге

№	Показатели	За 2015		За 2016		Изменение (+,-) млн.тг
		млн.тг	уд.вес %	млн.тг	уд.вес %	
1.	Прибыль (убыток) от продаж	469,4	90.17	459,5	96.14	-9,9
2.	Сальдо прочих доходов и расходов	51,2	9.83	18,5	3.86	-32,7
3.	Прибыль (убыток) до налогообложения	520,6	100	478,0	100	-42,6
4.	Налоги из прибыли	134,6	25.85	117,5	24.57	-17,1
5.	Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	386,0	74.15	360,5	75.43	-25,5

В составе общей бухгалтерской прибыли сумма налогов из прибыли занимает в отчетном периоде в 2016 году 24.57%, а 2015 году он составил 26%, что превышает установленную законодательством ставку налога на прибыль.

Таким образом, необходимо принимать меры по внедрению на предприятии системы налогового планирования.

Данным методом анализа выявлен налоговый риск, т.к. НК РК предусмотрено уплата налогов на прибыль в размере 20%. Требуется ответственное ведение налогового учета, возможно, ввести штатную единицу налогового менеджера.



В связи с тем, что в отчете о финансовых результатах присутствуют показатель как выручка и себестоимость продаж, так и коммерческие и

управленческие расходы, представляется возможным провести оценку качественного уровня финансовых результатов от продажи продукции.

Таблица. Расчет порога рентабельности и запаса финансовой прочности

№	Показатели	Сумма млн.тенге		Изменение (+,-) млн.тг
		За 2015	За 2016	
1	2	3	4	5
1.	Объем продаж	5710,2	6109,0	398,7
2.	Себестоимость продаж – переменные затраты	4912,9	5339,4	426,5
3.	Маржинальный доход	797,3	769,5	-27,8
4.	Доля маржинального дохода в объеме продаж	0.14	0.13	-0.01
5.	Постоянные затраты	327,9	310,0	0
6.	Критическая точка объема продаж	2341,9	2384,6	42,6
7.	Запас финансовой прочности (ЗФП)	3368,3	3724,4	356,1
8.	ЗФП в % к объему продаж	58.99	60.97	1.98
9.	Прибыль от продаж	469,4	459,5	-9,9

Как показывает расчет, в прошлом году нужно было реализовать продукции на сумму 2341943 млн. тенге, чтобы покрыть все затраты. При такой выручке рентабельность равна нулю. Фактически выручка составила 5710243 млн. тенге, т.е. если бы выручка стала еще ниже, то предприятие стало бы убыточным. В отчетном году существует запас финансовой устойчивости.

По данным анализа, в случае уменьшения выручки на 60,97% или объема реализации продажи теплоэнергии и электроэнергии, только тогда рентабельность производства будет равна нулю, тогда инвестиционный риск АО можно классифицировать по трем основным типам.

Под инвестиционными обычно понимают проекты, требующие вложения инвестиций, главной целью которых является создание или реновация основных фондов или увеличение мощностей ТЭЦ.

Также провести анализ возможных последствий реализации угроз и разработать меры по их предупреждению или ликвидации. В данном определении просматривается стратегия обеспечения энергетической безопасности региона путем проведения анализа оценки структуры финансовых источников средств используя составляющую процесса оптимизации структуры капитала путем снижение относительного уровня затратности,

связанного с использованием как заемных, так и собственных финансовых ресурсов.

Для оценки оптимальности структуры капитала необходимо использовать один из важнейших финансовых критериев – показатель средневзвешенной стоимости капитала (WACC), который рассчитывается по формуле:

$$WACC = \sum K_i \times d_i$$

WACC – цена капитала!;

K_i – цена *i*-го источника средств;

D_i – удельный вес *i*-го источника средств в их общей сумме;

N – количество источников средств.

WACC характеризует уровень рентабельности активов, который должна обеспечивать организации, чтобы не уменьшить свою рыночную стоимость.

Таблица. Расчет средневзвешенной стоимости (цены) капитала, млн.тенге

№	Наименование показателя	Сумма, млн. тенге		Затраты на привлечение, млн. тенге		Цена источника, %		Доля источника в структуре пассива		Взвешенная стоимость источника, %	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1.	Кредиторская задолженность	1804,8	466,2	0	0	0	0	0.17	0.04	0	0
2.	Задолженность по налогам	0	0	0	0	26.77	12.17	0	0	0	0
3.	Прочие краткосрочные обязательства	8,3	5,7	0	0	0	0	0	0	0	0
4.	Отложенные налоговые обязательства	307,8	355,6	0	0	0	0	0.03	0.03	0	0
5.	Кредиты и прочие долгосрочные финансовые обязательства	685,9	1538,2	0	0	0	0	0.06	0.12	0	0
6.	Акционерный капитал	3777,7	3861,6	309,5	128,3	8.19	3.32	0.35	0.31	2.87	1.01
7.	Резервы	660,9	1964,1	0	0	0	0	0.06	0.16	0	0
8.	Нераспределенная прибыль	3548,9	4462,1	134,6	117,5	3.79	2.63	0.33	0.35	1.25	0.93
9.	Совокупные пассивы	1079,5	12653,6	444,0	245,8	x	x	1,0	1,0	wacc 4.11	wacc 1.94

В отчетном периоде цена капитала снизилась на 2.17%, что свидетельствует о росте рыночной стоимости организации

Высокая рентабельность обычно достигается ценой рискованных финансовых решений, ориентированных на активное привлечение заемных средств.

При этом, одним из наиболее распространенных инструментов оценки эффективности использования и обоснования дополнительного привлечения заемных средств является расчет эффекта финансового рычага.

Таблица. Расчет эффекта финансового рычага, млн.тенге

№	Наименование показателя	2015	2016	изменение
1.	Прибыль до налогообложения и расходов по привлечению заемных средств млн. тенге	520,6	478,0	-42,6
2.	Среднегодовая балансовая величина всех активов млн. тенге	10466,5	11945,2	1478,7
3.	Рентабельность совокупных активов, %	4.97	4	-0.97
4.	Расход по налогу на прибыль млн. тенге	134,6	117,5	-17,1
5.	Уровень налогообложения прибыли, коэффициент	0.26	0.25	-0.01
6.	Расходы в связи с использованием заемного капитала млн. тенге	0	0	0
7.	Среднегодовая балансовая величина заемного капитала млн. тенге	3080,5	4380,4	1300,1
8.	Цена заемного капитала, %	0	0	0
10.	Среднегодовая балансовая величина собственного капитала млн. тенге	7386,0	7564,8	178,8
11.	Коэффициент финансового рычага	0.42	0.58	0.16
12.	Эффект финансового рычага, %	1.54	1.74	0.2
13.	Чистая прибыль млн. тенге	386,0	360,5	-25,5
14.	Рентабельность собственного капитала, %	5.23	4.77	-0.46

Произведенные расчеты свидетельствуют о том, что рентабельность собственного капитала АО «ТЭЦ» снизилась на 0.46%.

Сравнение значений показателей эффекта финансового рычага и рентабельности собственного капитала говорит о том, что достигнутый уровень рентабельности собственного капитала за 2015 г. – 5.23% - был на 29.53% обеспечен за счет использования заемных средств и на 70.47% - за счет собственного капитала.

В 2016 году ситуация изменилась не в пользу компании. Рентабельность собственного капитала снизилась до уровня 4.77%; эффект финансового рычага составил 1.74%. Таким образом достигнутый уровень рентабельности собственного капитала был на 36.48% получен за счет заемных средств и на 63.52% - за счет собственного капитала.

Данная негативная финансовая ситуация возникла в результате:

- снижения доходности совокупных активов

Таблица. Динамическая оценка цены капитала, %

№	Наименование показателя	Значение
1.	Предельная цена капитала, %	-0.15
2.	Предельная эффективность капитала	0.45

Оценка показателя предельной эффективности капитала свидетельствует, что при одновременном снижении рентабельности и цены капитала предприятие остается финансово устойчивым.

Учитывая многообразие финансовых процессов, множественность показателей финансовой устойчивости, различие в уровне их критических оценок, складывающуюся степень отклонения от них фактических значений коэффициентов и возникающие в связи с этим сложности в общей оценке финансовой устойчивости предприятий 4 класс финансовой устойчивости. Предприятие имеет удовлетворительное финансовое состояние близкое к банкротству.

Инвестиционный риск взаимоотношений партнеров проекта с данным предприятием очень значителен.

Список литературы

1. Сейткадиева А. М. и др. Инвестиционная деятельность предприятия: Учебное пособие.- Алматы: Экономика, 1998.

2. Игони́на Л.Л. Инвестиции: учеб. Пособие, Под ред. В.А. Слепова.- М.,Экономист, 2004.
3. Балдин К.В., Воробьёв С.Н. Модели и методы управления рисками в предпринимательстве. - М.: МОДЭК, 2009. – 432 с.
4. Цветкова Е.А. Анализ подходов к оценке кредитоспособности организаций. , Международный бухгалтерский учет. 2011. № 24 (174). С. 45-50. – 0,51 п.л.
5. Урясьева Т.И. «Инвестиционные риски в маркетинге. Учебное пособие», Издательство: "Инфра-М, Вузовский учебник" (2016)
6. Ковалев П. «Успешный инвестиционный проект. Риски, проблемы и решения», изд. А. Паблшер, 2017. – 432 с.